

Presentamos el informe de mercado elaborado por **Criteria**.

*Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciera de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*

**CRITERIA\***

Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

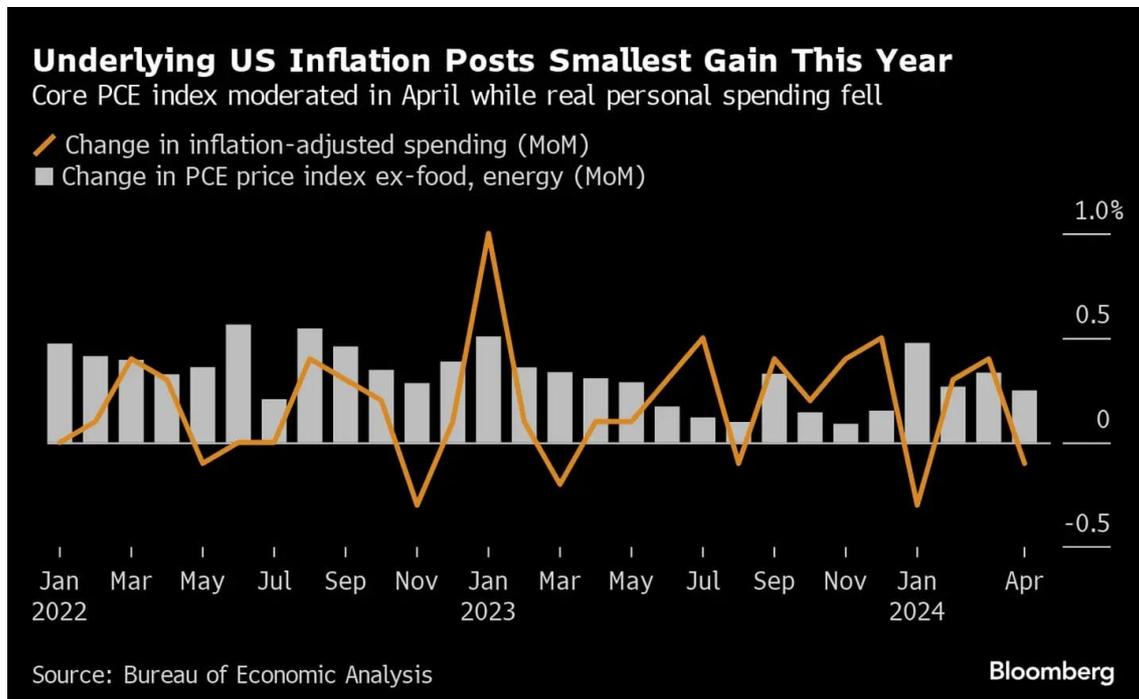
**«No deberías enfocarte en por qué no puedes hacer algo, que es lo que la mayoría de la gente hace. Sino en por qué no puedes hacerlo y ser una de las**

**excepciones»**

**Steve Case**

## Gráfico del Día

Es probable que la Fed busque más evidencia a pesar de tener unos datos de inflación moderada



Los funcionarios de la Reserva Federal recibieron esta semana garantías de que la inflación sigue en una senda descendente -aunque accidentada-, pero es poco probable que los responsables políticos vacilen en su mensaje de que necesitan más pruebas. La medida preferida de la Fed de la inflación subyacente se enfrió el mes pasado, avanzando al ritmo más lento de este año, según mostraron el viernes los datos del gobierno. Y tras un ritmo de crecimiento económico en el primer trimestre más suave de lo previsto en un principio, los consumidores recortaron su gasto en abril. Los informes dibujan un panorama de una

economía que se está moderando en línea con lo que les gustaría ver a los responsables políticos - lo que aleja las preocupaciones de una reaceleración del crecimiento de los precios - pero es probable que los funcionarios salgan de su reunión en las próximas semanas en busca de más confirmación antes de bajar los tipos de interés. "Hay una reanudación en marcha, lo que es una buena noticia para la Fed en materia de inflación", dijo Julia Coronado, fundadora de MacroPolicy Perspectives LLC y antigua economista de la Fed. "Es sólo un mes de datos. Probablemente necesiten algunos más antes de convencerse de que se ha reanudado el progreso", dijo, lo que hace improbable un recorte de tipos en julio pero "razonable" un movimiento en septiembre si continúa la tendencia. De cara a su próxima reunión del 11 y 12 de junio, es probable que los responsables políticos debatan si los tipos de interés actuales están haciendo lo suficiente para enfriar el crecimiento y reducir la inflación hasta el objetivo del 2% fijado por el banco central, o si sus esfuerzos pueden no estar pesando en la economía tanto como se pensaba.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link de referencia)



## **Mercado local**

[Temor en el mercado por el incremento de la deuda del Tesoro y una nueva "muralla de pesos"](#). La política del equipo económico que dirige Luis Caputo de pasarle la deuda del Banco Central al Tesoro de la Nación está generando algunas dudas entre los operadores de mercados respecto de su sustentabilidad. El problema es si se genera un escenario parecido al que hubo a lo largo del 2022 y 2023, y es lo que se denomina "muralla de vencimientos", que sobre la segunda mitad del año pasado y en los primeros meses del actual período parece haberse resuelto, haciendo la salvedad de que ahora existe superávit fiscal. El 30 de junio el Tesoro tendrá que enfrentar vencimientos en pesos de títulos públicos por \$2,4 billones de un bono dual, un discount por \$115.000 millones, e intereses de un cuasipar \$142.110 millones. Además, antes de ello, el 13 de junio tiene que cancelar intereses del Boncer T5X4 por \$17.266 millones y del Boncer T3X5 por \$13.333. Y el 14 de junio vencen Lecaps por \$3,6 billones. Se trata de vencimientos altos que en el mercado se supone que el Gobierno no debería tener problemas en rollear y, a su vez, conseguir financiamiento neto. En tanto, que, en dólares, el vencimiento más importante del gobierno es con organismos multilaterales por u\$s134 millones a lo largo del mes. Se entiende que el Tesoro va a salir a rollear esos vencimientos y a su vez captar más fondos de los bancos que, de otro modo, terminarían en el BCRA.

[ADRs y bonos en dólares se hundieron hasta 7,4%: riesgo país volvió a superar los 1.400 puntos](#). Los activos argentinos comenzaron junio con una pobre performance, mientras los inversores pusieron el foco en el tratamiento de la ley Bases, además de las dudas acerca de la renovación del swap con China. Tanto los bonos soberanos en dólares como el S&P Merval medido en dólares cerraron a la baja este lunes. Los ADRs también se desplomaron con fuerza. En cuanto a los bonos, las caídas llegaron hasta 4,3%, y el Global 2041 fue el título más afectado. Le siguieron en los mayores descensos: el Bonar 2035 (-3,5%), el Bonar 2029 (-3,4%) y el Bonar 2041 (-3,4%). Frente a este comportamiento, el riesgo país ascendió a los 1.414 puntos básicos. Los bonos en pesos indexados por inflación (CER) finalizaron mixtos este lunes mientras que, por el contrario, los Bopreales operaron con subas de hasta 4,9% por parte del BPOA7. En cuanto a los bonos dólar linked finalizaron en verde: el T2V4 (+1,7%), y el TZV25 (+0,5%). El índice líder S&P Merval de la bolsa de Buenos Aires subió un 0,5% tras una operatoria inestable y luego de haber alcanzado la semana pasada niveles máximos históricos de 1.665.355,70 unidades. Tras la importante mejora acumulada en mayo del 24,8%, los operadores no descartan bajas selectivas por toma de ganancias en las próximas sesiones de negocios.

[Recaudación: de la mano de Ganancias, subió en mayo 10% en términos reales](#). La recaudación de impuestos registró en mayo el mejor resultado del 2024 al totalizar casi \$13,4 billones, lo que marcó un

incremento del 320% respecto de igual período del año pasado, informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Se trata de un incremento real del 10%. La sustancial mejora, por encima de la inflación transcurrida a lo largo de los últimos 12 meses, se debió al extraordinario resultado del Impuesto a las Ganancias, que tuvo un incremento del 585% nominal, como producto de la liquidación del saldo anual de las empresas. Se trata de un resultado extraordinario derivado de la devaluación de diciembre, que le generó a las empresas que tenían activos dolarizados una rentabilidad de capital inusual. Tal cual lo había indicado Ámbito, el incremento en Ganancias le permitirá al ministro de Economía, Luis Caputo, asegurar un mes más con superávit fiscal financiero. Además de ello, Ganancias, que es un impuesto que se comparte con las provincias, pudo compensar en mayo la caída de la recaudación del IVA y con ello, generar mayores envíos de coparticipación.



## **Mercado global**

[Un 'embudo de deuda' y una Fed inflexible prenden el temor de que el bono de EEUU rompa el 5%.](#) La economía de EEUU está dando signos de agotamiento. Esta fortaleza (junto a la de su mercado laboral) es un elemento clave para que el mercado haya comprado por completo el enorme giro de la Fed, pasando de esperar siete recortes de tipos a solo uno actualmente. Sin embargo, el camino del bono no parece haber sufrido grandes cambios. Los títulos de deuda a diez años del gobierno de EEUU han llegado a ofrecer esta semana un rendimiento del 4,7% y los expertos creen que se podrían ver en las próximas semanas un camino franco al 5%. Aunque posteriormente se ha ido relajando hasta el 4,5%, la realidad es que la historia de la deuda de EEUU ha sido la de un viaje de ida y vuelta. Tras un momento de máxima presión en octubre de 2023, un cambio de perspectiva hacia una Fed recortando a toda velocidad provocó una potente caída en la rentabilidad. Por su parte, desde que tocó mínimos esa idea se ha ido difuminando y ha ido escalando durante todo este 2024. Desde que empezó el año ya acumula una revalorización del 17,8% y, aunque aún no ha vuelto a sus máximos de abril, ha trazado una trayectoria ascendente que desde buena parte de Wall Street se cree podría continuar.

[La Fed recibe oxígeno de su indicador fetiche para la inflación: el PCE subyacente se moderó al 0,2% en abril.](#) La inflación trae mejores noticias para EEUU después de un abrasivo comienzo de año. El deflactor del gasto en consumo personal (PCE) subyacente (ni energía ni alimentos) se moderó en abril a un 0,2% intermensual frente al 0,3% anterior. Aunque los analistas se dividían entre una lectura del 0,2% y del 0,3%, la primera caída en el año del indicador fetiche de la Reserva Federal para la inflación trae algo de tranquilidad en un momento en el que banco central de EEUU no encuentra hueco para empezar a bajar los tipos. El dato publicado este viernes por la Oficina de Análisis Económico (BEA) cimienta un poco más la posibilidad de una primera bajada en septiembre que muy tímidamente han vuelto a comprar los mercados. Esta semana, todas las miradas estaban puestas en el PCE. El indicador proporciona información fundamental sobre los hábitos de gasto de los consumidores y la evolución general de los precios en la economía. A diferencia del más famoso Índice de Precios de Consumo (IPC), el PCE recoge una gama más amplia de gastos y se ajusta a los cambios en el comportamiento de los consumidores, lo que lo convierte en una medida más exhaustiva de la inflación para los funcionarios de la Fed. El IPC ya dio una muy pequeña alegría cuando en su lectura de abril, conocida a mediados de mayo, arrojó una subida del índice subyacente del 0,3% intermensual.

[Día mixto en Wall Street tras los fallos técnicos y el empuje de Nvidia.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido de forma mixta una jornada en la que se ha publicado el PMI manufacturero, el cual se contrajo en mayo por segundo mes consecutivo, generando incertidumbre entre los operadores. Además, la sesión ha estado marcada por los fallos técnicos que han provocado el desplome del 99% de Berkshire Hathaway, firma de Warren Buffet. En este contexto, el Nasdaq 100 ha firmado subidas gracias al empuje de Nvidia, firma que ha anunciado una nueva generación de chips para 2026. El selectivo tecnológico ha subido un 0,23% hasta las 18.579 unidades, impulsado por Nvidia (+4,78%) así como por

Autodesk (+4,59%) y Moderna (+3,58%). Por su parte, el S&P 500 ha avanzado un 0,11% hasta los 5.283 enteros, mientras que el Dow Jones ha bajado un 0,30% hasta los 38.571 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha caído diez puntos básicos hasta el 4,39%, empujado a la baja por los datos del PMI manufacturero, hasta los mínimos de las últimas dos semanas. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha bajado un 3,87% hasta los 74,03 dólares. Asimismo, el oro sube un 0,95% hasta los 2.368 dólares. La primera sesión de la semana en Wall Street estuvo condicionada por el último dato de producción manufacturera en Estados Unidos, que se contrajo frente a la expectativa del mercado que barajaba una expansión respecto al mes anterior. De esta forma, sería la segunda ocasión consecutiva en la que el PMI manufacturero del ISM se sitúa por debajo del dato anterior. Los principales índices de la bolsa neoyorquina reflejaron el débil dato industrial del país, que acerca la posibilidad de un recorte de tipos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

### Efemérides

Un 4 de junio de 1877 nació Heinrich Otto Wieland, un destacado químico alemán. Wieland recibió el Premio Nobel de Química en 1927 por sus investigaciones sobre los ácidos biliares y las sustancias relacionadas con ellos. Su trabajo fue fundamental para el entendimiento de la estructura de los esteroides y los compuestos isoprenoides. Wieland estudió química en la Universidad de Múnich, donde más tarde se convirtió en profesor. Durante su carrera, también trabajó en la Universidad Técnica de Múnich y en la Universidad de Friburgo. Además de sus logros científicos, Wieland fue conocido por su postura ética durante la era nazi, ayudando a muchos estudiantes y colegas judíos a escapar de la persecución. Su investigación se centró en la química orgánica y bioquímica, contribuyendo significativamente al conocimiento de los mecanismos biológicos y químicos en el cuerpo humano. Wieland también investigó venenos naturales y desarrolló métodos para su análisis. Su legado perdura a través de sus contribuciones científicas y su integridad moral, siendo recordado como un pionero en la química y un defensor de la justicia en tiempos de adversidad. Heinrich Otto Wieland falleció el 5 de agosto de 1957, dejando un impacto duradero en la ciencia.

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.277,51 S&P	0,80%	4,51%	-4	DXY 104,62	-0,10%
	4.982,18 Euro Stoxx	0,38%	2,31%	0	EUR 1,08	-0,31%
	3.086,81 Shangai Cmp	-0,16%	2,69%	9	CNY 7,23	-0,22%
	122.153,00 Bovespa	-0,56%	11,84%	19	BRL 5,20	0,79%
	1.651.417,38 Merval	0,51%	20,14%	40	ARS 894,24	0,14%

## Foto del día

"Niebla" - El Parque Nacional Phong Nha-Ke Bang, situado en Vietnam, es famoso por sus impresionantes cuevas y paisajes kársticos. Declarado Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO en 2003, abarca más de 850 km<sup>2</sup>. El parque alberga la cueva Son Doong, la más grande del mundo, descubierta en 1991. Además, cuenta con una rica biodiversidad, incluyendo muchas especies endémicas. Es un destino popular para el ecoturismo y la espeleología. Su nombre se debe a la cueva Phong Nha y a la montaña Ke Bang, elementos geológicos destacados del parque.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al enlace por no estar suscrito, suele ser posible hacerlo mediante ventana en modo incógnito por Chrome. (Clickear con el botón derecho y buscar la opción.)  
Saludos,

### Criteria



[www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.com)  
[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

AVISO LEGAL / DISCLAIMER \_ Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o



**04/06/2024**

decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Critería y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.